



## Borze v preteklem tednu

16. januar – 20. januar 2023, leto XV, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Jan Drab

Finančni analitik

### Prihajajo zimske razprodaje tudi na delniške trge?

Po izjemnem skoku tečajev na delniških trgih v novem letu smo bili v preteklem tednu priča mešanim občutkom vlagateljev. Medtem ko so delniški trgi na Japonskem in Kitajskem zajahali bikovski trend, je bilo drugače v ZDA, kjer so strahove pred dolgotrajno visoko inflacijo nadomestili strahovi pred morebitno prihajajočo recesijo po upadu decembrske prodaje na drobno za več od pričakovanj.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 1. 2023 – 20. 1. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 20. 1. 2023)
Svet - MSCI World	-0,51%	+3,50%
ZDA - S&P 500	-0,79%	+2,28%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,08%	+6,47%
Japonska - Topix	-0,48%	+1,59%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,49%	+7,07%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Vse kaže, da strah pred recesijo začenja vplivati na razpoloženje vlagateljev, saj se je vrednost indeksa Dow Jones Industrial Average (-2,8 %) znižala po močni rasti v prvih dveh tednih novega leta, medtem ko je indeks S&P 500 zabeležil 0,79 % upad vrednosti, merjeno v evrih. V preteklem tednu smo bili namreč priča številnim kazalnikom, da se ameriško gospodarstvo po agresivnem višanju obrestnih mer v letu 2022 s strani ameriške centralne banke (Fed) upočasnjuje. Najbolj odmevna sta bila podatka o 1,1 % upadu decembrske prodaje na drobno in 0,7 % nižji industrijski proizvodnji, ki sta bila slabša od pričakovanj analitikov. Pozitivna stran ohlajanja gospodarstva pa so vse manjši inflacijski pritiski, kar podpira podatek o 0,5 % znižanju cen proizvajalcev v decembru. Omiljeni strahovi pred inflacijo so pripomogli k rahli rasti cen t.i. »rastočih« delnic. Zelo močan pa ostaja trg dela, saj se je tedensko število prošenj za nadomestilo v primeru brezposelnosti znižalo za 15.000 na 190.000, se pa obetajo težji časi, saj so Microsoft, Google in Amazon napovedali večja odpuščanja.

Na nasprotni strani Atlantika se je evropski indeks Stoxx 600 z minimalno izgubo vrednosti odrezal veliko bolje. Oblikovalci politike Evropske centralne banke (ECB) so jasno sporočili, da še ne bodo prenehali z agresivnim dvigovanjem obrestnih mer. Neučakani vlagatelji pa še naprej po vsakem podatku, ki kaže na znižanje inflacije, na primer nižje cene energentov, ugibajo o možnostih po počasnejšem zaostrovanju denarne politike. Na to se je odzvala tudi predsednica ECB Christine Lagarde in na Svetovnem gospodarskem forumu v švicarskem Davosu omenjena ugibanja zavrnila ter poudarila, da je cilj ECB pravočasno znižanje inflacije na ciljna 2 %, temu primerni pa so tudi njihovi ukrepi.

Ravno nasprotno vzdušje pa je veljalo v deželi vzhajajočega sonca, kjer je japonski indeks TOPIX v lokalni valuti teden zaključil v zelenem, merjeno v evrih pa ob rasti evra napram jenu nekoliko izgubil. Na pozitivno razpoloženje vlagateljev so vplivali obeti o spodbudni svetovnega gospodarstva zaradi ponovnega odprtja Kitajske in upanje, da bodo glavne centralne banke upočasnile hitrost zviševanja obrestnih mer. Vročna tema je bilo tudi zasedanje Japonske centralne banke (BoJ), iz katere so sporočili, da njihova denarna politika ostaja nespremenjena, potem ko so decembra presenetili trge s spremembo nadzora krivulje donosnosti, pri čemer se je zgornja meja donosa desetletnih državnih obveznic dvignila z 0,25 % na 0,5 %. Tudi kitajske delnice so nadaljevale z rastjo tečajev in pozitivno vplivale na donosnost delnic s trgov v razvoju. Spomnimo, Peking je proti koncu leta 2022 opustil stroge pandemične ukrepe in uvedel vrsto politik za spodbuditev gospodarstva. Kitajski bruto domači proizvod se je v zadnjem četrtletju povečal za 2,9 %, kar je bilo manj od lani, a je vseeno presegle pričakovanja analitikov (1,6 %).

Za konec pa si pogledajmo še dogajanje na korporativnem področju, kjer na plan prihajajo četrtletna poročila o poslovanju ameriških družb. Zaenkrat je približno dve tretjini podjetij, ki so predstavile četrtletne rezultate, presegle pričakovanja analitikov, kar je manj od povprečja zadnjih nekaj četrtletij, ki znaša 80 %. Med odmevnejšimi objavami je ameriška banka Goldman Sachs vlagatelje negativno presenetila z nižjimi prihodki, medtem ko je Netflix z rastjo števila naročnikov razveselil. Dobre novice so prišle tudi iz podjetij s področja zdravstva. Družba Moderna je namreč sporočila, da je njeno cepivo proti RSV zelo učinkovito pri preprečevanju pljučne bolezni pri starejših ljudeh.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto:info@nlbskladi.si), ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 11. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 77/2018 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI-1), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga, v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga). Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 7. členu Uredbe o zlorabi trga. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.